

Se reconocen importantes avances en gobierno corporativo

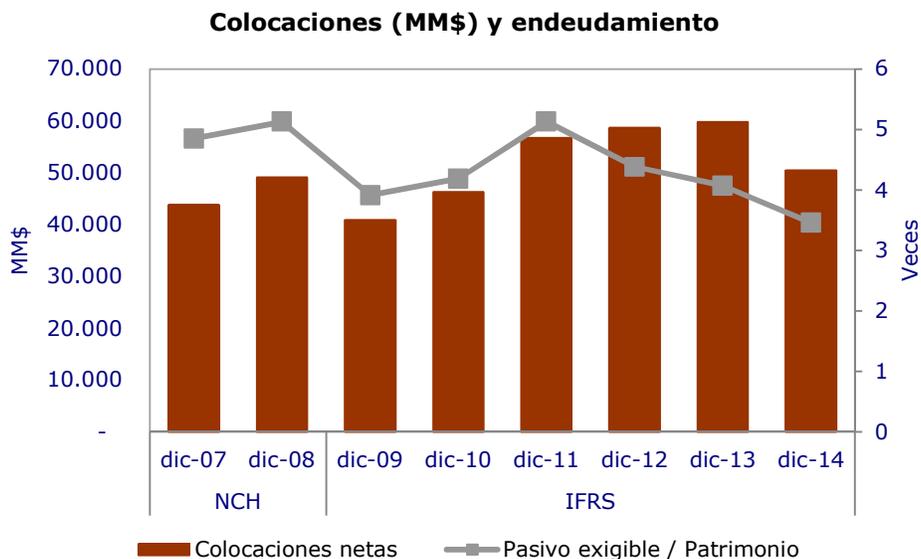
***Humphreys* sube clasificación de Servicios Financieros Progreso a "Categoría A-"**

Santiago, 31 de marzo de 2015. **Humphreys** acordó cambiar clasificación de riesgo de los títulos de deuda de largo plazo de **Servicios Financieros Progreso S.A. (Progreso)** de "Categoría BBB+" a "Categoría A-". Con ello, se modifica la clasificación de la línea de bonos desde "Categoría BBB+" a "Categoría A-" y de las líneas de efectos de comercio desde "Categoría Nivel 2/BBB+" a "Categoría Nivel 2/A-". En tanto los efectos de comercio que se emiten con cargo a las líneas de efectos de comercio mantienen su clasificación en "Categoría Nivel 2". La tendencia para todos los instrumentos se califica en Estable.

La clasificación para los títulos de deuda de largo plazo de la compañía se ha modificado desde "Categoría BBB+" a "Categoría A-", debido al fortalecimiento observado en el gobierno corporativo de la entidad y en sus controles operativos, que en la práctica se ha traducido en una mayor consolidación de las áreas de auditoría, riesgo y operaciones. A ello se agrega la incorporación de nuevos profesionales en el último año, que han permitido afianzar los objetivos de la compañía. Ello, sumado a la existencia de directores independientes, ha contribuido positivamente a reforzar la cultura organizacional en materia de control interno.

Las principales fortalezas de **Progreso** que sirven de fundamento para la clasificación asignada a los instrumentos de oferta pública, son la experiencia y el conocimiento que los accionistas tienen sobre su mercado objetivo -Pymes- y las adecuadas prácticas en relación con la liquidación de los activos subyacentes asociados a las operaciones de leasing. Esto último se refuerza por la participación de los accionistas, que también forman parte del directorio, en empresas proveedoras de la Pyme, lo cual permite ampliar la visión del mercado secundario de los activos dados en arriendo financiero.

La clasificación reconoce, además, el compromiso y capacidad que los accionistas han mostrado en el pasado para reaccionar ante entornos desfavorables y apoyar efectivamente la liquidez de la empresa, entidad que cuenta con 26 años de trayectoria en la industria y que ha enfrentado exitosamente escenarios de estrés económico y financiero. En forma complementaria, se incorpora el hecho de que la empresa presenta un endeudamiento controlado, en este sentido la compañía ha mantenido en los últimos cuatro años un sostenido el crecimiento de su base de capital (pasando de \$ 7.429 millones al 31 de diciembre de 2010 a \$ 13.334 millones al 31 de diciembre de 2014), lo que ha permitido un crecimiento del *stock* de colocaciones con un nivel de endeudamiento muy acotado.



La categoría asignada reconoce, además, que las características propias de las diversas líneas de negocios del emisor constituyen un mitigante del riesgo crediticio. En el caso del leasing, que representan aproximadamente el 83% de las colocaciones, las operaciones son respaldadas por activos susceptibles de ser liquidados, reduciendo las pérdidas esperadas en los casos fallidos (*default*). El factoring es esencialmente de corto plazo, factor que, bien administrado, permite una rápida adecuación de los volúmenes del negocio a las condiciones económicas imperantes.

Progreso nació en 1988 y actualmente desarrolla su operación en los mercados de leasing y factoring. El mercado objetivo de la compañía es la pequeña y mediana empresa (Pymes).

A diciembre de 2014, la sociedad presentaba activos por \$ 64.195 millones y colocaciones netas por \$ 50.459 millones, de las cuales aproximadamente el 83% correspondían a operaciones de leasing. A esa fecha, los activos de la sociedad eran financiados con \$ 45.221 millones de deuda financiera, \$ 14.389 millones de patrimonio y el resto, principalmente, por cuentas por pagar. La mencionada estructura del balance permitió a la empresa generar durante el año 2014 un ingreso y una ganancia de \$ 12.190 millones y \$ 1.641 millones, respectivamente.

Contacto en **Humphreys**:
 Margarita Andrade P.
 Teléfono: 56 - 22433 5213
 E-mail: margarita.andrade@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys
 Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
 Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201
 E-mail: ratings@humphreys.cl
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".